

2023 Rapport de la Direction sur le Rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-866-474-2737, en consultant notre site Web (www.blackrock.com/ca) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.ca), ou en nous écrivant à Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée, 161 Bay Street, Suite 2500, P.O. Box 614, Toronto, ON M5J 2S1.

Vous pouvez également obtenir de la même façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du Fonds.

Le présent rapport pourrait contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs présentent des risques et des incertitudes et sont de nature prévisionnelle. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux envisagés dans les énoncés prospectifs.

Analyse du rendement par la direction

Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée (« BlackRock Canada ») est heureuse de vous présenter le Rapport de la direction sur le rendement du fonds iShares MSCI Emerging Markets ex China ETF (le « Fonds ») pour la période close le 31 décembre 2023. Votre conseiller financier et vous pouvez utiliser ce rapport et les états financiers annuels du Fonds pour évaluer la performance du Fonds et juger de la conformité de vos placements dans le Fonds avec votre plan financier général.

Le Fonds est un fonds négocié en bourse coté à la Bourse de Toronto (la « Bourse »). En règle générale, les investisseurs achètent et vendent des parts du Fonds au moyen d'un compte de courtage. Son symbole à la Bourse est XEMC.

Les termes « actif net » et « actif net par part » dans le présent Rapport de la direction sur le rendement du Fonds désignent l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables présenté dans les états financiers du Fonds, tel qu'il est défini dans les *Normes internationales d'information financière (IFRS)*. Les termes « valeur liquidative » et « valeur liquidative par part » dans le présent Rapport de la direction sur le rendement du Fonds désignent la valeur liquidative déterminée conformément au *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, qui sert à toutes les fins autres que les états financiers, notamment à l'établissement du prix des parts du Fonds aux fins des souscriptions, échanges et rachats.

Le présent rapport comprend les rubriques suivantes :

- Objectif et stratégies de placement
- Risque
- Résultats
- Événements récents
- Opérations avec des parties liées
- Faits saillants financiers
- Frais de gestion
- Rendements passés
- Aperçu du portefeuille

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital à long terme en reproduisant, dans la mesure du possible, la performance de l'indice MSCI Emerging Markets ex China Index (l'« indice »), après déduction des charges. Dans des conditions normales de marché, le Fonds investit principalement dans des titres d'un ou de plusieurs fonds négociés en bourse gérés par BlackRock ou une de ses sociétés affiliées (« FNB iShares »), et/ou dans des actions d'émetteurs de pays émergents. L'indice, pondéré selon la capitalisation boursière flottante, est composé d'actions à grande et moyenne capitalisation des pays émergents (selon le fournisseur d'indices), à l'exception de la Chine. Les titres constituants doivent répondre à des critères objectifs d'inclusion dans l'indice et leur pondération est rajustée en fonction du flottant disponible et, en tenant compte des actionnaires stratégiques dont les actions ne sont pas disponibles et des limites touchant la propriété étrangère.

Le Fonds utilise une stratégie de gestion indiciaire pour atteindre son objectif de placement. Selon cette stratégie, il vise à reproduire la performance de l'indice, après déduction des charges, en employant une stratégie de réplcation ou d'échantillonnage, directement ou indirectement par l'intermédiaire de placements dans un ou plusieurs fonds négociés en bourse gérés par BlackRock Canada ou une société affiliée et/ou de placements dans des instruments dérivés. Une stratégie de réplcation est une stratégie de placement selon laquelle un fonds vise à reproduire la performance d'un indice en investissant essentiellement, directement ou indirectement, dans un portefeuille de titres constituant un indice dans les mêmes proportions relatives que l'indice. Une stratégie d'échantillonnage est une stratégie de placement selon laquelle un fonds vise à reproduire la performance d'un indice en investissant essentiellement, directement ou indirectement, dans un ensemble représentatif de titres ayant un profil d'investissement global semblable à celui de l'indice. Les titres sélectionnés devraient avoir, dans leur ensemble, des caractéristiques de placement, une liquidité et des fondamentaux semblables à ceux des titres compris dans l'indice, comme il est indiqué en détail dans le prospectus du Fonds.

Actuellement, la principale stratégie de placement du Fonds est d'investir dans un ou plusieurs FNB iShares.

Risque

Les risques inhérents aux placements dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Aucun changement ayant pu avoir une incidence importante sur le niveau de risque du Fonds n'a été apporté depuis l'entrée en activité du Fonds le 7 février 2023.

Résultats

Le Fonds est entré en activité le 7 février 2023. Au 31 décembre 2023, la valeur liquidative du Fonds était de 7,2 M\$, ce qui représente une augmentation de 6,7 M\$ attribuable aux souscriptions nettes et une augmentation de 0,5 M\$ résultant des opérations de placement, moins les distributions versées.

Selon sa politique de distribution, le Fonds doit distribuer une partie suffisante du revenu net et des gains en capital nets réalisés afin d'être exonéré d'impôt en vertu de la partie I de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Les sommes incluses dans le calcul du revenu net et des gains en capital nets réalisés du Fonds pour une année d'imposition, et devant être distribuées conformément à la politique, incluent parfois des montants que le Fonds n'a pas encore reçus.

Selon le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* et conformément à la dispense dont il bénéficie, le Fonds peut emprunter de la trésorerie, à titre de mesure provisoire, pour financer la portion de toute distribution payable aux porteurs de parts qu'il n'a pas encore reçue. Cet emprunt doit avoir une échéance d'au plus 45 jours, ne doit pas dépasser la portion des distributions à verser n'ayant pas encore été reçue par le Fonds, et ne doit excéder en aucun cas 5 % de l'actif net du Fonds. Pour la période close le 31 décembre 2023, le Fonds n'a procédé à aucun emprunt de trésorerie.

Événements récents

Nominations et démissions au Comité d'examen indépendant (CEI)

Le 30 novembre 2023, Paul Batho a cessé d'être membre du CEI.

Le 1^{er} décembre 2023, Christine Allison a été nommée membre du CEI.

Opérations avec des parties liées

Fiduciaire, gestionnaire et conseiller en valeurs

BlackRock Canada, filiale en propriété exclusive indirecte de BlackRock, Inc. (« BlackRock »), est le fiduciaire, le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds et est également responsable de son administration courante. Le Fonds paie des frais de gestion annuels à BlackRock Canada en contrepartie de ses services.

Le Fonds peut acheter, vendre et détenir les titres de certains émetteurs qui sont directement ou indirectement liés à BlackRock Canada (qui incluent actuellement, sans toutefois s'y limiter, BlackRock). Lorsqu'elle effectue des placements dans des émetteurs liés, BlackRock Canada se fonde sur l'approbation du CEI, lequel exige de BlackRock Canada qu'elle se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements dans des émetteurs liés, et qu'elle rende compte périodiquement au CEI.

Le Fonds peut effectuer des transactions interfonds. Les transactions interfonds consistent en l'achat et la vente de titres entre des fonds dont BlackRock Canada est le fiduciaire et le gestionnaire, et des comptes gérés par BlackRock Canada. Lorsqu'elle effectue des transactions interfonds, BlackRock Canada se fonde sur l'approbation du CEI, lequel exige de BlackRock Canada qu'elle se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les transactions interfonds, et qu'elle rende compte périodiquement au CEI.

BlackRock Canada a accepté d'assumer les frais et les charges du Fonds, à l'exception des frais de gestion annuels, des frais relatifs aux activités du CEI conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, des frais de courtage et des commissions et autres coûts de transactions, de l'impôt sur le revenu, de la taxe de vente harmonisée (TVH) et des retenues d'impôt et autres taxes. Conformément aux modalités de son acte de fiducie, le Fonds est aussi responsable d'autres frais et charges, comme les dépenses extraordinaires ou les dépenses engagées dans le cadre d'un recouvrement d'un montant dû au Fonds, le cas échéant.

Agents de prêt de titres

Le Fonds a retenu les services de BlackRock Institutional Trust Company, N.A. (« BTC ») et de BlackRock Advisors (UK) Limited (« BRAL »), sociétés affiliées à BlackRock Canada, en tant qu'agents de prêt de titres. Afin de se protéger contre le risque inhérent au prêt de titres, le Fonds dispose d'une garantie en cas de défaut de l'emprunteur fournie par BlackRock, société affiliée à BlackRock Canada. Cette garantie prévoit le remplacement intégral des titres prêtés si l'emprunteur ne respecte pas son obligation de remettre les titres et que la sûreté reçue ne suffit pas à reconstituer le portefeuille de titres prêtés. BTC et/ou BRAL assument tous les coûts de fonctionnement directement liés au prêt de titres ainsi que le coût de la garantie en cas de défaut de l'emprunteur. Le Fonds n'a effectué aucun prêt de titres pendant la période close le 31 décembre 2023.

BlackRock Canada se fonde sur la recommandation favorable et l'instruction permanente du CEI relativement aux activités de prêt de titres du Fonds, y compris la sélection et la rémunération de sociétés affiliées à titre d'agents de prêt de titres. L'instruction permanente exige de BlackRock Canada qu'elle se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant le prêt de titres, et qu'elle rende compte périodiquement au CEI.

Sous-conseiller

BlackRock Canada a nommé sa société affiliée, BTC, à titre de sous-conseiller du Fonds. En contrepartie de ses services de sous-conseiller, BTC reçoit de BlackRock Canada une portion des frais de gestion versés par le Fonds à BlackRock Canada.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre les résultats financiers pour la période close le 31 décembre 2023.

31 décembre 2023^{a)}

Actif net par part^{b)}	
Actif net à l'ouverture de la période	40,00 \$
Augmentation liée aux activités	
Total des revenus	1,01
Total des charges	(0,02)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,57
Gains (pertes) latents pour la période	4,78
Total de l'augmentation liée aux activités ^{c)}	6,34
Distributions	
Revenus (hors dividendes)	(0,64)
Dividendes	—
Gains en capital	—
Remboursement de capital	(0,09)
Total des distributions ^{d)}	(0,73)
Actif net à la clôture de la période	43,42 \$
Ratios et données supplémentaires^{f)}	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	7 164 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	165
Ratio des frais de gestion ^{g)}	0,31 %
Ratio des frais d'opérations ^{h)}	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁱ⁾	58,17 %
Valeur liquidative par part	43,42 \$
Cours de clôture ^{j)}	43,58 \$

^{a)} Le Fonds est entré en activité le 7 février 2023.

^{b)} Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Elles ne constituent pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période. L'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut à la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des parts du Fonds.

^{c)} L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

^{d)} Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

^{e)} Les caractéristiques fiscales des distributions sont déclarées chaque année par le Fonds à Services de dépôt et de compensation CDS Inc. (« CDS »). CDS fournit cette information aux courtiers, qui la transmettent à leur tour aux porteurs de parts dans les relevés fiscaux habituels.

^{f)} Données arrêtées au 31 décembre 2023.

^{g)} Le ratio des frais de gestion (RFG) est fonction du total des frais et des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transactions) de la période indiquée, y compris, le cas échéant, la quote-part du Fonds dans le RFG de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période.

^{h)} Le ratio des frais d'opérations (RFO) représente le total des commissions et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période indiquée. Lorsque le Fonds investit dans des fonds sous-jacents, le RFO inclut la quote-part des commissions des fonds sous-jacents assumée par le Fonds.

ⁱ⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation pour une période est élevé, plus les frais d'opérations sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

^{j)} Cours de clôture à la Bourse au dernier jour de bourse de la période ou de l'exercice, selon le cas.

Frais de gestion

Les frais de gestion annuels sont calculés selon un taux de 0,30 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et sont généralement versés mensuellement, sinon au moins trimestriellement. De plus, BlackRock Canada, et/ou une société affiliée, selon le cas, est en droit de percevoir des frais de gestion pour ses services de fiduciaire ou de gestionnaire de chaque FNB iShares dans lequel le Fonds investit (la « rémunération relative aux produits sous-jacents »). Du fait qu'elle est incluse dans la valeur de marché du FNB iShares dans lequel le Fonds investit, la rémunération relative aux produits sous-jacents est payée indirectement par le Fonds.

Pour la période close le 31 décembre 2023, le Fonds devra verser, directement et indirectement, 0,30 % de sa valeur liquidative moyenne sur l'année à titre de rémunération annuelle totale, ce qui représente 9 186 \$ (hors TPS et TVH pour un montant de 199 \$), soit des montants respectifs de 1 545 \$ et de 7 641 \$ au titre des frais de gestion et de la rémunération relative aux produits sous-jacents.

Rendements passés

Le Fonds est entré en activité le 7 février 2023. Étant donné que le Fonds est un émetteur assujetti depuis moins d'un an, il ne peut fournir les données sur ses résultats pour la période.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait aucune position vendeur. Le tableau suivant présente les 25 positions les plus importantes (ou la totalité des positions s'il y en a moins de 25) détenues par le Fonds au 31 décembre 2023 à travers son placement dans le fonds américain iShares MSCI Emerging Markets ex China ETF (« EMXC »), selon leur juste valeur exprimée en pourcentage de la valeur liquidative du fonds EMXC.

POSITIONS LES PLUS IMPORTANTES		RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Position	% de la valeur liquidative	Répartition géographique/type de placement	% de la valeur liquidative
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	9,1	Inde	22,8
Samsung Electronics Co. Ltd.	6,3	Taiwan	21,7
Reliance Industries Ltd.	1,8	Corée du Sud	17,5
Petroleo Brasileiro SA	1,3	Brésil	7,9
Infosys Ltd.	1,2	Arabie saoudite	5,7
ICICI Bank Ltd.	1,2	Afrique du Sud	3,9
SK Hynix Inc.	1,1	Mexique	3,7
HDFC Bank Ltd.	1,1	Indonésie	2,6
Vale SA	1,0	Thaïlande	2,4
MediaTek Inc.	1,0	Malaisie	1,8
Al Rajhi Bank	0,9	Émirats arabes unis	1,7
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	0,8	Pologne	1,3
Tata Consultancy Services Ltd.	0,8	Qatar	1,2
Bank Central Asia Tbk PT	0,6	Koweït	1,0
Itau Unibanco Holding SA, actions privilégiées SDV ...	0,6	Autres pays/régions ^{a)}	4,5
Naspers Ltd., cat. N	0,6	Trésorerie	0,5
Saudi National Bank (The)	0,6	Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
Axis Bank Ltd.	0,6	Total	100,0
Larsen & Toubro Ltd.	0,6		
Bharti Airtel Ltd.	0,5		
POSCO Holdings Inc.	0,5		
Hyundai Motor Co.	0,5		
Hindustan Unilever Ltd.	0,5		
Grupo Financiero Banorte SAB de CV, cat. O	0,5		
Trésorerie	0,5		
Total	34,2		

^{a)} Cette catégorie comprend les autres pays et régions qui constituent la valeur liquidative du Fonds.

Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations du Fonds, et les mises à jour trimestrielles sont disponibles sur le site www.blackrock.com/ca.

Veut en savoir plus?

www.blackrock.com/ca | 1-866-474-2737

Pour plus de renseignements sur les placements du Fond, veuillez consulter les rapports annuels et semestriels aux porteurs de parts.

Pour toute question concernant le Fond au pour obtenir gratuitement un exemplaire du rapport annuel au semestriel, veuillez communiquer avec nous.

Téléphone: 1-866-474-2737 (sans frais)
du lundi au vendredi, de 8 h 30 à 18 h 30 (heure de l'Est)

© 2024 Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée. Tous les droits sont réservés. **BLACKROCK** et **ISHARES** sont des marques déposées de BlackRock, Inc. Toutes les autres marques commerciales, marques de commerce ou marques déposées appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

MF-MRFP-AB-123123-F

iShares
de BlackRock

45033P

NM0324U-3464605-8/8